

Лекция 13 . Эволюция международной валютной системы (МВС)

План:

1. Понятие и основные элементы МВС;
2. Этапы становления МВС;
3. Виды международных валютных систем.

Вопрос 1. Понятие и основные элементы МВС

- МВС представляет собой закрепленную в международных соглашениях форму организации валютно-финансовых отношений, функционирующих самостоятельно или обслуживающих международное движение товаров и факторов производства.

Основные элементы МВС:

- Мировой денежный товар и международная ликвидность;
- Валютный курс;
- Валютные рынки;
- Международные валютно-финансовые организации;
- Межгосударственные договоренности.

Мировой денежный товар и международная ликвидность

- Первым международным товаром выступало золото. Далее ими стали валюты ведущих стран мира (девизы). Распространены также композиционные или фидуциарные (основанные на доверии к эмитенту) деньги – СДР.

Международная ликвидность

- Это возможность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами. Она характеризует состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов. Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Структура международной ЛИКВИДНОСТИ:

- Официальные валютные и золотые резервы, драгоценные камни;
- Резервная позиция в МВФ – право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ);
- Счета в СДР.

Функции международной ЛИКВИДНОСТИ:

- Средства образования ликвидных запасов;
- Средства международных платежей (покрытие дефицита платежного баланса);
- Средство валютной интервенции.
Ликвидные позиции страны-должника характеризуются следующим показателем: золотовалютные резервы страны/долг.

Мировой валютный рынок (FOREX)

- Включает отдельные рынки, локализованные в различных регионах мира, центрах международной торговли и валютно-финансовых операций.
На валютном рынке осуществляется широкий круг операций, связанных с внешнеторговыми расчетами, миграцией капитала, туризмом, страхованием валютных рисков и проведением интервенций.

Участники валютных рынков:

- Центральные банки;
- Коммерческие банки;
- финансовые институты – инвест. фонды;
- Торгово-промышленные фирмы;
- Физические лица, оперирующие с валютой.
- Максимальный вес в операциях с валютой принадлежит ТНБ.

Под международным валютным рынком

- Понимается цепь тесно связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций региональных валютных рынков:
- Европейский – Лондон, Франкфурт-на-Майне, Париж, Цюрих;
- Американский – Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анжелес, Монреаль;
- Азиатский – Токио, Гонконг, Сингапур, Бахрейн.

Международные валютно-финансовые организации

- Основным наднациональным валютно-финансовым институтом является Международный валютный фонд (МВФ). Далее МБРР, Банк международных расчетов в Базеле, АБРР, ИБР и т.д.

Межгосударственные договоренности

- Принимаются для упорядочения расчетов, единообразия в толковании правил по проведению платежей. К ним относятся:
«Унифицированные правила по документарному аккредитиву»,
«Унифицированные правила по документарному инкассо», Устав СВИФТ.

Вопрос 2. Этапы становления МВС

- Кризис мировой валютной системы ведет к ломке старой системы и ее замене новой, обеспечивающей относительную валютную стабилизацию.

Три этапа создания новой МВС:

- Становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы (при этом сохраняется ее преемственность со старой системой);

- Формирование структурного единства завершение построения, постепенная активизация принципов новой системы;

- Образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и органической увязки ее элементов.

Требования МЭ к МВС:

- Наличие достаточного количества пользующихся доверием платежно-расчетных средств;
- Гибкость и приспособляемость к изменениям в мировой экономике и МЭО;
- Недискриминация, т.е. соответствие интересам всех стран-участниц.

Валютные кризисы

```
graph TD; A[Валютные кризисы] --- B[локальные]; A --- C[циклические]; A --- D[специальные];
```

локальн
ые

циклически
е

специальн
ые

Валютные кризисы:

- **Локальные кризисы** поражают отдельные страны или группу стран даже при относительно слабой МВС (после 2-ой Мировой войны – Франция, Великобритания, Италия);
- **Циклические кризисы** как проявление экономического кризиса;
- **Специальные кризисы** вызваны иными факторами: кризис платежного баланса, форс-мажор.

В основе периодичности кризиса МВС лежит приспособление ее структурных принципов к изменившимся условиям и соотношению сил в мире.

Вопрос 3. Виды международных валютных систем.

- Парижская валютная система (1867-1922 г. – 55 лет) – **«Золотой стандарт»**
- База – Золотомонетный стандарт;
- Конвертируемость валют в золото. Золотые паритеты. Золото как резервное и платежное средство.
- Валютный курс – свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек;
- Институциональная структура – Конференция.

Валютные курсы колебались вокруг монетного паритета в рамках золотых точек – gold points. В случае, если в результате обесценения валютный курс выходил за рамки золотых точек, начинался отток золота за границу, что возвращало курс на место. Размер оттока составлял отрицательное сальдо платежного баланса. Напротив, рост курса сдерживался притоком золота, который равнялся положительному сальдо платежного баланса.

Проблема излишков денег не
возникала во времена
«Золотого стандарта»
(1867-1922 г.г.), когда в
качестве денег
использовалось золото, а
бумажные деньги свободно
обменивались на золотые
монеты.

Почему «золотых» денег никогда
в обращении не было больше,
чем нужно?

«Золотые» деньги и только они
обладают уникальным свойством
«чувствовать», когда их много в
обращении и когда недостает.

Если денег в обращении стало больше, чем нужно для обращения товаров они «автоматически» выходят из обращения и превращаются в средство сбережения, а если наоборот, то они также «автоматически» покидают свое хранилище и включаются в процессы денежного и товарного обращения

При «Золотом стандарте» баланс между товарной и денежной массой достигался «автоматически». При нем не нужны были службы, институты, организации, которые следили бы за состоянием денежного обращения

Начиная с 30-х г. XX в., во всех странах окончательно прекратился свободный обмен бумажных денег на золотые монеты. В отличие от золотых, бумажные деньги не обладают свойством «автоматического» реагирования на диспропорции между товарами и деньгами.

Генуэзская ВС

Золотодевизный стандарт (1922-1944 г. – 22 года).

- Основа – золото и девизы. Статус резервной валюты официально не был закреплен: фунт стерлингов и доллар оспаривали лидерство.
- Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек;
- Институциональная структура – Конференция и совещания.

После Первой Мировой войны
валютно-финансовый центр
переместился из Западной
Европы в США.

Причины:

- Значительно возрос валютно-экономический потенциал США. Нью-Йорк – мировой финансовый центр;
- США превратился из должника в кредитора.
- Чистый приток золота в США к 1924 г. составил 46% золотых запасов капиталистических стран;
- США сохранили золотомонетный стандарт.

Бреттон-Вудская ВС (1944-1976 г.г. – 32 г.) – Гегемония \$

- США приравнял \$ к золоту (35 \$ = 1 т.у.з. (31,1 гр.золота 999 пробы));
- Фиксированные паритеты и курсы (+- 0,75 – 1%);
- Институциональная структура – в 1944 г. создание Международного валютного фонда как органа межгосударственного валютного регулирования.

Специфика долларového стандарта

- Сохранялась связь доллара с золотом. США стабилизировал курс \$ за счет конверсии \$ в золото. Тем самым они возложили на своих партнеров заботу о поддержании фиксированных курсов их валют к \$ путем валютной интервенции. В итоге усилилось давление США на валютные рынки.

Дилемма (парадокс) Триффина - внутреннее противоречие, заложенное в основу Бреттон-Вудской валютной системы.

С одной стороны, расширяющиеся потребности для международной торговли требовали все большее количество денежной массы, а **с другой стороны**, эта денежная масса должна была быть обеспечена золотовалютными резервами.

Эмиссия ключевой (основной) валюты должна **обязательно** коррелировать с изменением золотого запаса страны. Излишняя эмиссия, не обеспеченная золотым запасом государства, подрывает конвертируемость этой валюты в золото и через определенный промежуток времени неизбежно вызывает кризис доверия к ней.

Ключевая (основная) валюта должна эмитироваться в объемах, достаточных для обеспечения потребности международной торговли в денежной массе для растущего количества сделок. Таким образом, эмиссия такой валюты должна обеспечиваться в требуемых объемах, не обращая внимания на реальный золотой запас страны.

Структурные принципы,
установленные в 1944 г., к
концу 60-х перестали
соответствовать условиям
производства, мировой
торговли и изменившемуся
соотношению сил в мировой
экономике.

С 1934 по 1959 золота добывалось в среднем на сумму 950 млн. долл.; с 1964 по 1968 г. - от 1,4 до 1,45 млрд. долл.

Однако потребление золота в промышленности и сфере искусства росло гораздо быстрее, чем его добыча: приблизительно с 100 млн. до 900 млн. долл. в период Второй мировой войны.

Накопления и спекуляции с золотом достигло в 1967 максимального за всю историю уровня – ок. 2,2 млрд. долл.

Почему доллар США – резервная валюта?

- США эмитируют резервную валюту и должны гарантировать наличие достаточного количества \$ и их эквивалентов для потребностей всего мира.
- Однако, чем больше денежной массы эмитируется, тем больше возрастает интенсивность инфляции. Чтобы сбалансировать инфляцию, \$ из США должны вывозиться с более высокой скоростью, чем импортируются товары вследствие эмиссионных процессов, поскольку данный процесс не может быть бесконечным (капитал возвращается, да еще и с прибылью), то в итоге эмиссия неминуемо ослабляет резервную валюту.

Экономическое превосходство
США и слабость конкурентов
обусловили гегемонию \$,
спровоцировав «долларовый
голод».

История показывает, что "парадокс Триффина» актуален и сейчас. США были вынуждены отказаться от привязки доллара к золоту, ценность доллара с годами продолжает уменьшаться, а государственный долг расти.

Однако, возникает еще один парадокс - крах эмитента резервной валюты невозможен, пока данная валюта является резервной.

Экономический,
энергетический, сырьевой
кризис с конце 60-начале 70 г.
г. дестабилизировали БВ ВС.

Ямайская валютная система (1976-78 г.г.) – 3 года

На конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. соглашением стран — членов МВФ была принята Ямайская валютная система - принцип полного отказа от золотого стандарта.

Ямайская валютная система-
современная международная
валютная система,
базирующаяся не на валютных
системах отдельных стран (в том
числе США), а на
законодательно закрепленных
межгосударственных принципах.

1978 г. – изменения в Уставе МФВ:

- прекращен обмен долларов на золото, ни одна национальная валюта больше не имеет золотого содержания.
- Рынок золота из основного денежного рынка превратился в разновидность товарного рынка.
- Страны имеют право выбора любого режима валютного курса: свободно плавающего, ограниченного (коридор к одним валютам и свободное плавание к другим) либо фиксированного (привязанного к одной валюте, СДР, корзине или скользящий паритет).
- введен новый вид международного платежного средства - СДР (SDR - SpecialDrawingRights,

СДР (SDR, СПЗ - специальные права заимствования), используется для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах и в качестве расчетной единицы Международного валютного фонда.

Эмиссия СДР производится в виде кредитовых записей на специальных счетах в МВФ. СДР распределяются между странами-членами МВФ пропорционально величине их квот в МВФ на момент выпуска. Фонд не может выпускать СДР для самого себя или для других «уполномоченных держателей».

Европейская валютная система с 1979 г. по н.в.

- Стандарт ЭКЮ (1979-1988); евро (с 1999 г.);
- Объединение 20% официальных золотодолларовых резервов. Использование золота для обеспечения эмиссии ЭКЮ, переоценка золотых резервов по рыночной цене;
- Совместно плавающий валютный курс в пределах $\pm 2,25-15\%$ с августа 1993 г. («европейская валютная змея»);
- Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС 1979-1993 г.г.); Европейский валютный институт (ЕВИ 1994-1998 г.г.); Европейский Центральный банк (с 1 июля 1998 г.).

Домашнее задание на практику

- Европейский валютно-экономический союз.
- Генуэзская Валютная система: принципы, кризис
- СДР и их роль в МЭ

На СРСР на четверг

Эссе:

«Фондовые рынки: проблемы и перспективы развития в РК»

«Золото валютные резервы РК»

«Валютная политика в РК на современном этапе»

«Инфлирует ли доллар и почему?»

СРСР

Реферат:

- «Банки развития и региональное финансирование бизнеса»
- «Фьючерсные контракты»
- «Валютные опционы»
- Оффшорные зоны